

บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับปี 2564 ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจากการได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่สองจนถึงปัจจุบัน โดยมีประกาศล็อกดาวน์จากภาครัฐในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม และได้มีการผ่อนปรนในช่วงต้นเดือนกันยายน รวมถึงการเปิดศูนย์การค้า แต่อำนาจการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้นและยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายทุกมิติอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการลดหย่อนค่าเช่าจากผู้ให้เช่าพื้นที่ในห้างสรรพสินค้าซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าเช่าพื้นที่ได้บางส่วนในปี 2563 แต่ในภาพรวมของรายได้ยังคงได้รับผลกระทบจากโควิด-19 ที่มีการหดตัวของกำลังซื้ออย่างชัดเจน แม้ว่าในปี 2564 จะมีการคลายล็อกดาวน์ เปิดร้าน ซึ่งทางร้านจะมีค่าใช้จ่ายค่าเช่าร้านตามปกติ แต่จำนวนลูกค้าที่เดินเข้าร้านและกำลังซื้อยังไม่กลับมาเหมือนปกติ ทั้งนี้บริษัทฯ นอกจากมีการปรับตัวในการควบคุมค่าใช้จ่ายแล้วยังได้ปรับปรุงในการเลือกผลิตหนังสือและสิ่งซื่อสินค้าที่มีคุณภาพและตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้า อีกทั้งยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ส่งผลกระทบต่อดังนี้

- **TFRS 9: เรื่องเครื่องมือทางการเงิน** การบันทึกผลขาดทุนอื่นเพิ่มขึ้น 2.42 ล้านบาท จากการป้องกันความเสี่ยงในมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Hedge) ของอัตราดอกเบี้ยโดยปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว ถือเป็นกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Fair value through profit or loss) มีผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่งปรับคู่กับบัญชีหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น
- **เปิด - ปิดสาขา** สาขาเปิดใหม่จำนวน 3 สาขา ได้แก่ บิ๊กซี นครราชสีมา ,บิ๊กซีปทุมธานี ระยอง และเซ็นทรัลฯ อยุธยา รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 35 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งสิ้น 261 สาขา
- **การควบคุมค่าใช้จ่าย** โดยการประเมินสถานการณ์ล่วงหน้าและวางแผนเพื่อบริหารจัดการกระแสเงินสดที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 บริษัทฯ มีการปรับตัวตามสถานการณ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคำนึงถึงคู่ค้าและพันธมิตรให้ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมมาใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับแนวหน้าของโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดีขาดทุน
สำหรับปี 2564
เท่ากับ 57.08
ล้านบาท**

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 57.08 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 23.65 ล้านบาท คิดเป็น 70.73% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 60.55 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 17.09 ล้านบาท จากยอดขายที่ลดลงซึ่งเป็นผลกระทบมาจากโควิด-19 ที่เป็นผลต่อเนื่องมาจากปี 2563 ถึงแม้จะมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง จึงใช้เวลานานกว่าที่คาดการณ์ที่จะฟื้นตัวกลับมา และยังมีผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่ใช้หมุนเวียนในช่วงโควิด-19

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,816.66 ล้านบาท ลดลง 304.49 ล้านบาท คิดเป็น 14.36% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการเกี่ยวกับโควิด-19 ในช่วงครึ่งหลังของปีและจากการปิดสาขา
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 703.99 ล้านบาท ลดลง 90.60 ล้านบาท คิดเป็น 11.40% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและการได้รับส่วนลดค่าเช่าในช่วงโควิด-19
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 22.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.77 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2563

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564 และ 2563

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	2564	2563	เพิ่มขึ้น	%
		(ปรับปรุงใหม่)	(ลดลง)	
รายได้จากการขาย	1,772.65	2,069.47	(296.82)	(14.34%)
ต้นทุนขาย	1,140.21	1,329.04	(188.83)	(14.21%)
กำไรขั้นต้น	632.44	740.43	(107.99)	(14.58%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.68%	35.78%		(0.10%)
EBITDA	67.55	103.03	(35.48)	(34.44%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(57.08)	(33.43)	(23.65)	(70.74%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.146)	(0.085)	(0.061)	(71.76%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

**อัตรากำไรขั้นต้นลดลง
0.10%**

สำหรับปี 2564 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 632.44 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 107.99 ล้านบาท คิดเป็น 14.58% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.68% ลดลง 0.10% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 3/2564 บริษัทย่อยมีการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่นแก่ผู้ปกครองซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยลดลง 3.5% อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหลัก เท่ากับ 36.66% เพิ่มขึ้น 0.45% เทียบกับปีก่อน จากการปรับ Product Mix ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 188.83 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,140.21 ล้านบาท ลดลง 188.83 ล้านบาท คิดเป็น 14.21% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 35.48 ล้านบาท คิดเป็น 34.44%

EBITDA เท่ากับ 67.55 ล้านบาท ลดลง 35.48 ล้านบาท คิดเป็น 34.44% จากปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง แม้ว่าจะควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ 11.40% แต่ผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้รายได้หลักลดลง 14.34%

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
		(ปรับปรุงใหม่)		
สินทรัพย์หมุนเวียน	488.83	640.86	(152.03)	(23.72%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,058.39	2,167.04	(108.65)	(5.01%)
รวมสินทรัพย์	2,547.22	2,807.90	(260.68)	(9.28%)
หนี้สินหมุนเวียน	849.13	973.26	(124.13)	(12.75%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	571.05	652.25	(81.20)	(12.45%)
รวมหนี้สิน	1,420.18	1,625.51	(205.33)	(12.63%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,127.04	1,182.39	(55.35)	(4.68%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,547.22	2,807.90	(260.68)	(9.28%)

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 152.03 ล้านบาท คิดเป็น 23.72%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 152.03 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 5.51 ล้านบาท คิดเป็น 9.89% เนื่องจากปีก่อนเลื่อนเปิดภาคเรียนจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้กำหนดการรับชำระหนี้เลื่อนไป ซึ่งได้รับชำระแล้วช่วงต้นปี 2564
- สินค้าคงเหลือลดลง 94.23 ล้านบาท คิดเป็น 29.65% จากการผลักตันยอดขายหนังสือกลุ่มแบบเรียน โดยเฉพาะกลุ่มหนังสือนำเข้าจากต่างประเทศ และหนังสือที่ซีอีดูผลิตในหมวดการเงินการลงทุนและพัฒนาตนเอง
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 61.67 ล้านบาท คิดเป็น 52.12% จากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำมาใช้หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง 108.65 ล้านบาท คิดเป็น 5.01%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 108.65 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าลดลง 80.28 ล้านบาท จากการตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า

หนี้สินหมุนเวียนลดลง
**124.13 ล้านบาท คิดเป็น
12.75%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 124.13 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 99.84 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามปกติและลดปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง **81.20 ล้านบาท
คิดเป็น 12.45%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 81.20 ล้านบาท เกิดจาก

- หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนลดลง 67.85 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าเช่าของร้านหนังสือตามสัญญาเช่า
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 5.08 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
**55.35 ล้านบาท คิดเป็น
4.68%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 55.35 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2563

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
	2564	2563 (ปรับปรุงใหม่)		
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	85.07	60.09	24.98	41.57%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	20.58	(168.62)	189.20	112.20%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(90.06)	117.15	(207.21)	(176.88%)
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	15.59	8.62	6.97	80.86%

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับปี 2564 จำนวน
85.07 ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 85.07 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 151.58 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 75.55 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 103.56 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าตามกำหนด
 - เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 10.30 ล้านบาท จากการจ่ายเงินเกษียณอายุและการให้รางวัลเกียรติคุณแก่พนักงานประจำปี
 - เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและคืนคลังสินค้าเดิมที่สัญญาเช่าหมดอายุ 4.33 ล้านบาท
 - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 22.27 ล้านบาท

<p>กระแสเงินสดได้มาจาก กิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2564 จำนวน 20.58 ล้านบาท</p>	<ul style="list-style-type: none"> - เงินสดเพิ่มจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว 61.71 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนภายในกิจการ - เงินสดลด 37.94 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
<p>กระแสเงินสดใช้ไปจาก กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2564 จำนวน (90.06) ล้านบาท</p>	<ul style="list-style-type: none"> - เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลภายนอก 36.30 ล้านบาท - เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 55.66 ล้านบาท - เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 66.38 ล้านบาท - เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 4.32 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2564 และ 2563

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2564	2563 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(5.38)	(3.03)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	(1.03)	(0.09)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.26	1.37
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.89	13.04

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ / หาสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / หาดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

ROE เท่ากับ (5.38%) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (5.38%) ลดลง 2.35% และอัตราผลตอบแทนจาก
ลดลง 2.35% และ สินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (1.03%) ลดลง 0.94% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
ROA เท่ากับ (1.03%)
ลดลง 0.94%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.11 เท่า จากการจ่ายคืนเงินกู้
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.26
เท่า ลดลง 0.11 เท่า

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
7.89 เท่า ลดลง 5.15 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 5.15 เท่า ตามผลประกอบการที่ลดลงและภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น จากข้อผ่อนปรนของธนาคารที่ยืดระยะเวลาการชำระหนี้ในช่วงโควิดสิ้นสุดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นางสาวอารี แซ่อึ้ง)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและบริหารการเงิน (CFO)

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ